

**ANALISIS PERBEDAAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA
STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :
Dinda Ayu Wulansari
B 100 160 096

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2018

HALAMAN PERSETUJUAN

**ANALISIS PERBEDAAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA
STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**

SKRIPSI

Oleh

DINDA AYU WULANSARI

B100 160 096

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

Dosen Pembimbing



Dra. Chuzaimah, M.M

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *TRADING VOLUME ACTIVITY* DAN
ABNORMAL RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA
STOCK SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**

Yang ditulis dan disusun oleh:

DINDA AYU WULANSARI

B 100 160 096

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 24 Desember 2018

Pembimbing Utama



(Dra. Chuzaimah, M.M)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Syamsudin, SE, M.M)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **DINDA AYU WULANSARI**
NIRM : **16.6.106.02016.500.096**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **ANALISIS PERBEDAAN *TRADING VOLUME*
ACTIVITY DAN *ABNORMAL RETURN* SAHAM
SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA *STOCK*
SPLIT PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2017**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 24 Desember 2018

Yang membuat pernyataan,

(DINDA AYU WULANSARI)

MOTTO

بِأَنفُسِهِمْ مَا يُغَيِّرُوا حَتَّىٰ يَقُومَ مَا يُغَيِّرُ لَا إِلَهَ إِلَّا

**“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka
mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”**

(QS. Ar-Ra’d : 11)

“Sesungguhnya bersama setiap kesulitan ada kemudahan”

(QS. Al-Insyirah : 6)

**“Train your mind to see the good in everything. Positivity is a choice. The happiness of your life
depends on the quality of your thoughts”**

(NN)

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, atas rahmat dan hidayah-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Karya sederhana ini saya persembahkan untuk :

- ❖ *Kedua orang tuaku, Ayah dan ibu sebagai sumber kekuatanku yang selalu memberikan doa, semangat, dan kasih sayangnya.*
- ❖ *Dosen pembimbing, Ibu Chuzaimah yang dengan sabar membimbing dalam penyusunan skripsi ini.*
- ❖ *Kakak-kakak, keponakan & keluarga besar yang sudah memberikan semangat dan doanya.*
- ❖ *Sahabat-sahabatku yang selalu memberiku semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan sesuai harapan.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan pada *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* saham sebelum dan sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017. Penelitian *event study* ini menggunakan periode pengamatan 5 hari sebelum peristiwa dan 5 hari setelah peristiwa. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data harian harga saham, data harian perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia, data harian volume perdagangan, serta data harian volume saham yang beredar dari perusahaan-perusahaan sampel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel menggunakan teknik *puspositive sampling method*. Penghitungan *expected return* menggunakan metode *Market Adjusted Model*. Pengujian terhadap hipotesis menggunakan uji beda *non-parametric t-test wilcoxon* dan uji *paired sample t test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan signifikan antara *trading volume activity* sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017. Sedangkan untuk *abnormal return* saham terdapat perbedaan signifikan antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman *stock split*.

Kata Kunci : *abnormal return* saham, *stock split*, *trading volume activity*,

ABSTRACT

This study aims to analyze differences in Trading Volume Activity and Abnormal Stock Returns before and after Stock Split on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017. This event study study uses the observation period 5 days before the event and 5 days after the event. This study uses secondary data in the form of daily stock price data, daily company data listing on the Indonesia Stock Exchange, daily trading volume data, and daily data on the volume of outstanding shares of sample companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Sampling uses the purposive sampling method. Calculation of expected return using the Market Adjusted Model method. Testing of the hypothesis uses a non-parametric t-test Wilcoxon different test and paired sample t test. The results showed that there were no significant differences between trading volume activity before and after the stock split in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017. While for abnormal stock returns there are significant differences between before and after the event of the stock split announcement.

Keywords: abnormal stock return, stock split, trading volume activity.

KATA PENGANTAR



Assalaamu 'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Analisis Perbedaan *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa *Stock Split* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017**”. Tidak lupa sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Rosulullah Muhammad SAW yang dengan perjuangan yang telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan, arahan dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala rahmat, petunjuk, kekuatan, kesabaran, kemudahan dan segala nikmat-Nya yang tak pernah henti senantiasa dilimpahkan kepada hamba-Nya.

2. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta da segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Dra. Chuzaimah, M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberi masukan, saran dan arahan selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staf Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan bimbingan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Bapak dan ibu yang selalu memberikan dukungan, semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat tercinta dan teman-teman trasfer seperjuangan yang selalu memberikan semangat.
9. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutin satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian karya ini. Tanpa bermaksud mengabaikan, hanya keterbatasan ruang dan kekhilafan penulis semata.

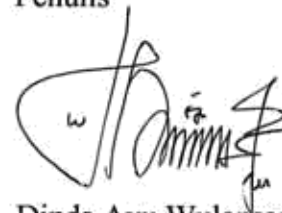
Penulis meyakini bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari penulisan maupun penyajian. Untuk itu segala saran dan kritik yang membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat

bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan. Amiin yaa Robbal alamin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, 24 Desember 2018

Penulis

A handwritten signature in black ink, featuring a large, stylized initial 'W' followed by the name 'Dinda Ayu Wulansari' in a cursive script.

Dinda Ayu Wulansari

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan	10

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	12
A.	<i>Signalling Theory</i>	12
B.	<i>Trading Range Theory</i>	13
C.	Pengertian Pasar Modal	14
D.	Pengertian Saham	15
E.	Jenis-Jenis Saham	16
F.	Efisiensi Pasar	18
G.	Pemecahan Saham (<i>Stock Split</i>)	20
H.	<i>Trading Volume Activity</i>	23
I.	<i>Abnormal Return</i> Saham	28
J.	<i>Event Study</i>	29
K.	Penelitian Terdahulu	30
L.	Hubungan Logis Antar Variabel dan Perumusan Hipotesis ...	34
1.	Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa	34
2.	Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i>	35
M.	Kerangka Pemikiran	35
BAB III	METODE PENELITIAN	37
A.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	37
1.	<i>Trading Volume Activity</i>	37
2.	<i>Abnormal Return</i> Saham	38
3.	Definisi Operasional	42

B.	Desain Pengambilan Sampel	43
1.	Objek Penelitian, Unit Sampel, Populasi & Penentuan Sampel	43
2.	Jenis dan Sumber Data.....	44
3.	Metode Pengumpulan Data	44
4.	Metode Analisis Data	45
1).	Statisik Deskriptif.....	45
2).	Uji Normalitas	46
3).	Uji Beda	47
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
A.	Deskripsi Objek Penelitian	48
B.	Analisis Data.....	51
1.	Statistik Deskriptif	51
2.	Uji Normalitas	53
2.1)	Uji Normalitas <i>Average Abnormal Return</i>	54
2.2)	Uji Normalitas <i>Average TVA</i>	55
3.	Pengujian Hipotesis	56
3.1)	Pengujian Hipotesis 1	56
3.2)	Pengujian Hipotesis 2	58
C.	Pembahasan	59
1.	Analisis Perbedaan <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Sesudah Peristiwa <i>Stock Split</i> pada	

	Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017	59
2.	Analisis Perbedaan <i>Abnormal Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Peristiwa <i>Stock Split</i> pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017	60
BAB V	PENUTUP	63
A.	Kesimpulan	63
B.	Keterbatasan Penelitian.....	64
C.	Saran.....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Jumlah Perusahaan Yang Melakukan Stock Split tahun 2013-2017.....	7
Tabel 3.1 : Definisi Operasional	42
Tabel 4.1 : Rincian Perolehan Sampel	49
Tabel 4.2 : Sampel Penelitian	50
Tabel 4.3 : Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4.4 : Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov Average</i> <i>AbnormalReturn</i> Saham.....	54
Tabel 4.5 : Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov Trading Volume Activity</i>	55
Tabel 4.6 : Hasil Uji <i>Wilcoxon (Non-Parametric Test)</i>	57
Tabel 4.7 : Hasil Uji <i>Paired t test</i>	58

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1	: Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 3.1	: Periode Pengamatan.....	46
Gambar 4.1	: Jendela Pengumuman (<i>event date</i>) <i>Stock Split</i>	51

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran A : Daftar Harga Saham Perusahaan yang melakukan *Stock Split* tahun 2013-2017
- Lampiran B : Daftar Volume Perdagangan Saham Perusahaan yang Melakukan *Stock Split* tahun 2013-2017
- Lampiran C : Daftar Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran D : Daftar Volume Saham Beredar
- Lampiran E : Perhitungan *Actual Return* Saham
- Lampiran F : Perhitungan *Expected Return* Saham
- Lampiran G : Perhitungan *Abnormal Return* Saham
- Lampiran H : Perhitungan *Trading Volume Activity*
- Lampiran I : Perhitungan Rata-rata *Trading Volume Activity* dan *Abnormal Return* Saham

Lampiran Hasil SPSS

